

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Accionista de  
**BALROSARIO S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **BALROSARIO S.A.** al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BALROSARIO S.A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Como se indica en la nota 1, **BALROSARIO S.A.** fue creada mediante un proceso de escisión inscrito en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2001. Las transacciones originadas entre la fecha de inscripción y el inicio de sus operaciones en febrero del 2002, fueron registradas por la compañía que acordó la escisión. Debido a lo comentado precedentemente, los estados financieros adjuntos no incluyen la presentación comparativa requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 1.
5. Como se indica en la nota 11, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas.



**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
SC-RNAE – 2 No. 373



CPA Jaime Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 21.585

Febrero 21 del 2003

**BALROSARIO S.A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos		63,995
Cuentas y documentos por cobrar	2	1,560,874
Inventarios	3	1,009,511
Pagos anticipados		<u>53,081</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>2,687,461</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Propiedad, planta y equipos, neto	4	<u>699,497</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>3,386,958</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Obligación bancaria	5	865,000
Cuentas y documentos por pagar	6	1,708,671
Intereses por pagar	7	<u>97,136</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>2,670,807</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u></b>		
Capital social	8	100,000
Reserva de capital		573,948
Utilidades retenidas		<u>42,203</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>716,151</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<b><u>3,386,958</u></b>
<b>CONTINGENCIA</b>	13	<u>150,000</u>

Ver notas a los estados financieros

**BALROSARIO S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas, netas	9	<u>7,061,757</u>
<b>TOTAL</b>		<u>7,061,757</u>
<b>COSTO Y GASTOS:</b>		
Costo de ventas		5,824,865
Gastos de administración		341,032
Gastos de ventas		604,481
Gastos financieros		229,988
Otros egresos, neto		<u>3,323</u>
<b>TOTAL</b>		<u>7,003,689</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		58,068
<b>MENOS:</b>		
25% IMPUESTO A LA RENTA	10	( <u>15,865</u> )
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><u>42,203</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

**BALROSARIO S.A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .			
Saldos al 1 de enero del 2002 (nota 1)	100,000	582,038	0	682,038
Utilidad neta del ejercicio			42,203	42,203
Cesión de crédito	<u>          </u>	<u>( 8,090)</u>	<u>          </u>	<u>( 8,090)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>100,000</u>	<u>573,948</u>	<u>42,203</u>	<u>716,151</u>

Ver notas a los estados financieros

**BALROSARIO S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Dólares)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	5,185,851
Efectivo pagado a proveedores	( 5,053,445)
Retenciones de Impuesto a la Renta	( 52,507)
Otros egresos	( 3,323)
Efecto neto provisto por las actividades de operación	<u>76,576</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE INVERSION:**

Adquisición de activos fijos	( 15,411)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	( 15,411)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamo bancario (nota 5)	865,000
Préstamo a compañía relacionada (nota 2)	( 865,000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>0</u>
Aumento neto del efectivo	61,165
Efectivo al inicio del período	<u>2,830</u>
Efectivo al final del período	<u>63,995</u>

Ver notas a los estados financieros

**BALROSARIO S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO  
 PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

---

	(Dólares)
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	42,203
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL    EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR    LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Depreciaciones y provisión para cuentas incobrables	153,470
Cesión de Crédito	( 8,090)
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por cobrar	( 646,235)
Inventarios	112,982
Pagos anticipados	( 53,081)
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por pagar	378,192
Gastos acumulados por pagar	<u>97,135</u>
<b>Total</b>	<u>34,373</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES    DE OPERACION</b>	<u>76,576</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**BALROSARIO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**BALROSARIO S.A.-** fue creada mediante un proceso de escisión acordado por la compañía El Rosario (ERSA) S.A., inscrito en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2001. Su actividad principal es la producción, procesamiento, distribución y comercialización en el mercado interno y externo de alimentos balanceados para todo tipo de animales. Las transacciones originadas entre la fecha de inscripción y el inicio de operaciones de BALROSARIO S.A. en febrero del 2002, fueron registradas por la compañía El Rosario (ERSA) S.A.

**Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

**Inventarios.-** Están registrados bajo el método de costo promedio, que no excede al valor de mercado. Las mercaderías en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos incurridos en la nacionalización.

**Pagos anticipados.-** Corresponde principalmente a primas de seguro, que son amortizadas en el plazo de vigencia de las respectivas pólizas o documentos.

**Propiedad, planta y equipos.-** Fueron transferidos a valor presente por El Rosario (ERSA) S.A., y registrados por la Compañía a valor neto. Las adiciones del año 2002, son registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, o la vida útil restante para el caso de los activos fijos transferidos en la escisión.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
Edificios	5%
Maquinarias herramientas y equipos	10% - 20%
Muebles y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

**Reserva de capital.-** De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías cuando se efectúa la transferencia al cliente.

Intereses.- Los intereses originados en obligación bancaria y con proveedores del exterior son registrados en los resultados mediante el método de acumulación.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe provisionar y pagar a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Sin embargo no se ha efectuado provisión alguna por no mantener empleados bajo relación de dependencia.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 10).

## 2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	(Dólares)
Clientes	955,700
Compañías relacionadas:	
El Rosario (ERSA) S.A., neto	386,936
Granjas Marinas del Ecuador S.A. GRAMAREC	28,691
Anticipos a proveedores	124,946
Impuestos (nota 10)	36,641
Otras	<u>34,055</u>
Subtotal	1,566,969
Menos: Provisión para cuentas incobrables	( <u>6,095</u> )
Total	<u>1,560,874</u>

Las cuentas por cobrar clientes vencen en 30 días promedio. El atraso en la recuperación de las cuentas de clientes genera el 20% de interés anual.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, representan facturación por venta de alimento balanceado, realizada por la Compañía en igualdad de condiciones comerciales para clientes en general, excepto porque no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. En adición, la registrada con El Rosario (ERSA) S.A. por importe neto de pasivos, incluye préstamo concedido por US\$. 865.000 con fondos provenientes del Produbanco S.A. (nota 5).

Durante el año 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	(Dólares)
Saldo inicial	0
Más: Provisión del año	<u>6,095</u>
Saldo final	<u>6,095</u>

## 3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

3. INVENTARIOS (Continuación)

	(Dólares)
Materias primas	524,348
Productos terminados	257,066
Materiales y repuestos	153,915
Materiales de embalaje	1,898
Importaciones en tránsito	<u>91,633</u>
Subtotal	1,028,860
Menos: Provisión de inventarios	<u>( 19,349)</u>
Total	<u>1,009,511</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Durante el año 2002, el movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	. . . MOVIMIENTO . . .			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	
	. . . . . (Dólares) . . . . .			
Terreno	12,721	0	0	12,721
Edificios	550,571	0	0	550,571
Maquinarias, herramientas y equipos	161,216	10,665	( 4,137)	167,744
Muebles y equipos de oficina	3,762	0	( 101)	3,661
Equipos de Computación	3,306	0	( 597)	2,709
Vehículos	65,831	4,746	( 3,290)	67,287
Construcciones en proceso	<u>34,054</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34,054</u>
Subtotal	831,461	15,411	( 8,125)	838,747
Menos: Depreciación acumulada	<u>0</u>	<u>( 147,375)</u>	<u>8,125</u>	<u>( 139,250)</u>
Total	<u>831,461</u>	<u>( 131,964)</u>	<u>( 0)</u>	<u>699,497</u>

5. OBLIGACION BANCARIA

Representa préstamo concedido en noviembre del 2002 por el Produbanco S.A., con tasa de interés del 12.50% anual y vencimiento en marzo 3 del 2003. Este préstamo fue utilizado para cancelar acreencias a la compañía relacionada El Rosario (ERSA) S.A.

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores	1,610,192
Compañías relacionadas:	
Discorsabi S.A.	50,875
Contadini S.A.	39,538
Retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>8,066</u>
Total	<u>1,708,671</u>

6. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)**

Las cuentas por pagar a proveedores, incluyen US\$. 541,932 con Seaboard Overseas Limited por importaciones de materia prima, las mismas que son canceladas en la proporción de inventario transferido a las bodegas de la Compañía, y US\$. 331,880 con Rangen por regalías en las ventas de balanceados para camarón a razón de US\$. 3.5 por cada saco vendido, así como por la asistencia técnica proporcionada a la Compañía y la licencia para operar con la marca. Los saldos no transferidos por Seaboard Overseas Limited generan el 10% de interés anual.

La cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento, y representan reembolsos de servicios de personal y básicos.

7. **INTERESES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2002, un detalle de intereses por pagar es el siguiente:

	(Dólares)
Produbanco S.A.	14,717
Seaboard Overseas Limited	42,258
Ranger	24,444
Otros	<u>15,717</u>
Total	<u><u>97,136</u></u>

8. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

9. **VENTAS NETAS**

Durante el año 2002, las ventas netas por tipo de balanceado, otros productos y servicios fueron las siguientes:

	(Dólares)
Acuicultura	5,002,927
Avícola	867,044
Mascotas	775,762
Servicios y otros	190,878
Producto terminado	181,119
Materia prima	38,852
Materiales	<u>5,175</u>
Total	<u><u>7,061,757</u></u>

10. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, se determina como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>58,068</u>
Pasan.....	58,068

**10. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	(Dólares)
Vienen.....	58,068
Más: Gastos no deducibles	<u>5,394</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>63,462</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>	<b>15,865</b>
Menos: Retenciones en la fuente	<u>( 52,506)</u>
Saldo a favor de la Compañía (nota 2)	<u>( 36,641)</u>

**11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante el año 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>Ventas de alimento balanceado</u>	<u>Préstamo concedido</u>	<u>Reembolsos por servicios de personal</u>
	. . . (Dólares) . . .		
El Rosario (ERSA) S.A.	2,876,246	865,000	0
Granjas Marinas del Ecuador S.A. (Gramarec)	310,018	0	0
Contadini S.A.	0	0	233,956
Discorsabi S.A.	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>220,066</u>
Total	<u>3,186,264</u>	<u>865,000</u>	<u>454,022</u>

Los reembolsos por servicios de personal y básicos, están establecidos en contrato suscrito en enero del 2002.

**12. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y DECLARACION DE IMPUESTO MA LA RENTA**

El balance general auditado de BALROSARIO S.A. al 31 de diciembre del 2002, difiere con el estado de situación informado en formulario No. 101 de la declaración del impuesto a la renta, en razón que el crédito tributario registrado como activo corriente por US\$. 52,506, incluye la deducción del impuesto a la renta por US\$. 15,865 (nota 10). Consecuentemente, la utilidad del ejercicio presentada en el formulario No. 101 por US\$. 58,068 también incluye la mencionada deducción.

**13. CONTINGENCIA**

En junio 25 del 2002 mediante Resolución No. 0323 la Corporación Aduanera Ecuatoriana – CAE concedió autorización para que funcione en la Compañía un Depósito Industrial, con el objeto de importar materias primas con suspensión temporal de impuestos y tributos aduaneros empleados en la actividad principal de la Compañía.

Debido a lo comentado, la Compañía ha otorgado garantía aduanera a la CAE por US\$. 150,000, por concepto de afianzamiento del pago de tributos aduaneros para el cumplimiento de las formalidades derivadas de los regímenes aduaneros especiales, sujetos a concesión y/o licencias especiales. La garantía aduanera fue emitida por Aseguradora Integral S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. según póliza No.GA-0000267 con vencimiento en julio 22 del 2003.

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---